

# Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

pour l'exercice clos le 31 décembre 2017



## First Asset Active Canadian Dividend ETF

**Fonds :**

First Asset Active Canadian Dividend ETF

**Titres :**

Parts ordinaires - cotées à la Bourse de Toronto (« TSX ») : FDV

Parts du conseiller - cotées à la TSX : FDV.A (Le 14 juillet 2017, les parts du conseiller ont été converties en parts ordinaires.)

**Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en placement :**

First Asset Investment Management Inc. (« First Asset »)

2, rue Queen Est, bureau 1200

Toronto (Ontario) M5C 3G7

416-642-1289 ou 1-877-642-1289

[www.firstasset.com/fr](http://www.firstasset.com/fr) - [info@firstasset.com](mailto:info@firstasset.com)

# First Asset Active Canadian Dividend ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds renferme certains faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers annuels en nous en faisant la demande par téléphone au 1-877-642-1289, par écrit à l'adresse First Asset Investment Management Inc., 2, rue Queen Est, bureau 1200, Toronto (Ontario) M5C 3G7 ou en visitant notre site Web, à l'adresse [www.firstasset.com/fr](http://www.firstasset.com/fr), ou le site SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de titres peuvent aussi communiquer avec nous à l'aide de ces méthodes pour obtenir gratuitement un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

## OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement du First Asset Active Canadian Dividend ETF (le « Fonds ») est de tenter d'obtenir un rendement global à long terme qui consiste en un revenu de dividendes régulier et une plus-value du capital à long terme à partir d'un portefeuille géré activement et composé principalement de titres de participation donnant droit à des dividendes et d'autres titres de capitaux propres d'émetteurs canadiens. Le Fonds peut également investir jusqu'à 30 % de sa valeur liquidative dans des titres de capitaux propres donnant droit à des dividendes et dans d'autres titres de capitaux propres d'émetteurs autres que canadiens.

## RISQUES

Au cours de la période visée par ce rapport, aucun changement apporté au Fonds n'a modifié considérablement le degré de risque global associé à un placement dans le Fonds. Les porteurs doivent tout de même consulter le prospectus du Fonds étant donné qu'il renferme une description détaillée du risque et d'autres considérations relativement à un placement dans le Fonds. Le prospectus est disponible gratuitement sur notre site Web à l'adresse [www.firstasset.com/fr](http://www.firstasset.com/fr) et sur SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

L'actif net du Fonds s'établissait à 30,7 millions de dollars au 31 décembre 2017, une augmentation de 0,4 million de dollars par rapport à l'actif net au 31 décembre 2016. Le Fonds a fait l'objet de rachats nets de 1,0 million de dollars au cours de l'exercice. Le Fonds a versé des distributions totalisant 1,4 million de dollars, et le rendement du portefeuille a entraîné une augmentation de 2,8 millions de dollars de l'actif. Le Fonds a enregistré un rendement de 8,9 %, déduction faite des frais et charges, pour l'exercice clos le 31 décembre 2017. Pour la même période, l'indice de référence du Fonds, l'indice composé de rendement global S&P/TSX, a dégagé un rendement de 9,1 %.

Malgré un début imprévisible pour l'administration américaine, les marchés boursiers américains et mondiaux ont enregistré de solides rendements en 2017, le rendement de l'indice S&P 500 ayant augmenté d'environ 22 % et celui de l'indice Monde MSCI, d'un peu plus de 23 %. La volatilité a été faible, étant donné que les investisseurs ont semblé faire fi de toute préoccupation éventuelle. Le marché boursier canadien, bien qu'il ait fait plutôt bonne figure, notamment à la deuxième moitié de l'année, a dégagé un rendement inférieur, mais un rendement global de 9 %. Malgré une hausse des prix du pétrole brut à la deuxième moitié de l'année, le recul de plus de 10 % du rendement du secteur de l'énergie s'est répercuté sur le reste du marché canadien.

La victoire d'Emmanuel Macron aux élections présidentielles françaises a semblé mettre fin au mouvement nationaliste qui s'amplifiait depuis juin 2016, lorsque le Royaume-Uni a voté en faveur du retrait de l'Union européenne. Au Royaume-Uni, la première ministre Theresa May a tenu des élections anticipées afin de se doter d'un mandat fort, mais a plutôt perdu la majorité que son parti détenait. Toutefois, le Royaume-Uni a invoqué l'article 50 en vue de mettre en branle le processus de retrait de l'Union européenne. En

décembre, après avoir échoué à faire adopter des modifications législatives importantes au cours de l'année, l'administration américaine est parvenue à forcer l'adoption d'une loi visant la réforme du régime fiscal américain, qui devrait entraîner une réduction de l'impôt des sociétés et des particuliers. Les conjectures sur ces modifications fiscales ont semblé stimuler les marchés américains au cours des derniers mois de l'année.

Le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (la « Réserve fédérale ») a, à trois reprises, haussé de 25 points de base le taux des fonds fédéraux en 2017. Comme l'économie américaine se porte bien, le marché s'attend à deux autres hausses en 2018. La Réserve fédérale a indiqué son intention de commencer à réduire la taille de son bilan.

Malgré les trois hausses de taux d'intérêt par la Réserve fédérale, les obligations américaines à 10 ans ont inscrit un rendement de 2,4 % à la fin de 2017, qui se rapproche du rendement affiché au début de l'année et qui est supérieur au creux de 2,1 % enregistré en septembre. Au Canada, la solidité des données économiques a poussé la Banque du Canada à hausser les taux d'intérêt à deux reprises au cours de la deuxième moitié de l'année. Le rendement des obligations du gouvernement du Canada a augmenté, les obligations du gouvernement du Canada à 10 ans ayant inscrit un rendement de 2,1 % à la fin de l'année, soit environ 1,7 % de plus qu'au début de l'année.

L'exposition du Fonds au secteur des produits industriels a été un moteur de son rendement, ajoutant 364 points de base, l'amélioration de la conjoncture économique contribuant à inspirer l'optimisme des investisseurs. La pondération du Fonds dans les banques a ajouté 172 points de base au rendement, lesquelles ont tiré parti de la hausse des taux d'intérêt et des attentes du marché quant à l'accroissement des marges. Une surpondération dans des fiducies de placement immobilier (« FPI ») industrielles et multifamiliales a contribué au rendement en y ajoutant 166 points de base. Les trois principaux artisans du rendement ont été Pembina Pipelines Corp. (« Pembina », +123 points de base), Waste Connections Inc. (« Waste Connections », +116 points de base) et Air Canada (+97 points de base). Pembina a présenté de bons résultats à la suite de son acquisition de Veresen Inc. de 9,7 milliards de dollars. Waste Connections a tiré parti des bons résultats financiers et des rentrées de fonds des sociétés du secteur des produits industriels. Le cours de l'action d'Air Canada a grimpé à la suite de certaines annonces encourageantes, notamment celles concernant la nouvelle convention de pilotes, l'internalisation de son programme de fidélisation, la baisse de la dette et les marges plus stables.

La répartition du Fonds dans le secteur de l'énergie a retranché 144 points de base au rendement puisque les préoccupations à l'égard de l'offre excédentaire se sont répercutées sur le secteur. L'exposition au secteur des matériaux, particulièrement au secteur minier, a retranché 51 points de base au rendement. La faible inflation n'a pas suscité l'optimisme à l'égard du secteur, et l'ensemble des titres du secteur des métaux de base ont fait l'objet d'une liquidation. Parmi les titres qui ont le plus nui au rendement du Fonds, mentionnons Element Fleet Management Corp. (« Element »),

# First Asset Active Canadian Dividend ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

---

Cardinal Energy Ltd. (« Cardinal ») et ARC Resources Ltd., lui retranchant respectivement 57 points de base, 56 points de base et 40 points de base. Les actions d'Element ont été liquidées en raison des préoccupations suscitées par la faillite d'une société membre de sa coentreprise. La société a depuis affirmé que son exposition à sa coentreprise est limitée. Cardinal et ARC Resources Ltd. ont fait l'objet d'une liquidation, à l'instar d'autres entreprises du secteur.

Au cours de l'exercice, de nouveaux titres ont été ajoutés au Fonds, y compris ceux d'AltaGas Ltd., car ils semblaient survendus, et ceux de Keyera Corp. en raison de leur évaluation attrayante. Des titres d'Enbridge Income Fund ont été achetés afin d'accroître l'exposition du Fonds au secteur de l'énergie. Une position existante dans Open Text Corp. a été ajoutée pour augmenter l'exposition du Fonds au secteur des technologies de l'information, et la position dans Tricon Capital Group Inc. a été augmentée en raison de l'exposition de cette dernière au marché résidentiel américain. EnerCare a présenté des résultats trimestriels plus faibles que prévu, et la position du Fonds dans la société a été augmentée en raison de la faiblesse du cours de l'action.

Les titres de Dollarama Inc. et de Les Compagnies Loblaw Ltée ont été éliminés du Fonds après avoir atteint leur pleine valeur, alors que ceux de Westjet Airlines Ltd. ont été vendus au profit de placements plus rentables. Les positions dans la Banque Royale du Canada, Johnson & Johnson et Emera Inc. ont été réduites en raison de l'évaluation.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

First Asset continue de faire preuve d'optimisme à l'égard des perspectives des marchés boursiers. Les données fondamentales économiques sous-jacentes demeurent solides, grâce à la croissance soutenue de l'emploi tant aux États-Unis qu'au Canada. La croissance devrait se poursuivre à l'échelle mondiale en 2018.

La Banque du Canada et la Réserve fédérale ont toutes deux fait part de leur intention de hausser les taux d'intérêt. Les taux d'intérêt, même s'ils étaient haussés à quelques reprises, demeureraient très faibles, étant donné qu'ils se situent à un niveau historiquement bas. Bien que la volatilité du marché des actions ait été faible, en raison des évaluations élevées et de la hausse des taux d'intérêt, celle-ci pourrait augmenter. Le Fonds continue de privilégier les secteurs cycliques, tels que les produits industriels, la technologie de l'information et les produits de consommation discrétionnaire.

Le 14 juillet 2017, les parts du conseiller ont été converties en parts ordinaires correspondantes du Fonds selon la valeur liquidative de ces catégories au 13 juillet 2017. Par suite de cette conversion, chaque porteur de parts du conseiller a reçu 0,9987 part ordinaire du Fonds.

## OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

First Asset est réputée être une partie liée au Fonds. Se reporter à la rubrique « Frais de gestion » ci-après qui présente les honoraires payés à First Asset. F.A. Administration Services Inc., membre du groupe de First Asset, gère les relations du Fonds avec le comité d'examen indépendant (« CEI ») du Fonds pour le compte de First Asset, mais ne touche aucune rémunération à cet égard.

Le CEI a émis des instructions permanentes au Fonds visant certaines opérations entre parties liées : a) les opérations visant des titres de CI Financial Corp. (désignées « opérations avec un émetteur lié »), qui détient indirectement First Asset et la contrôle; b) l'achat de titres d'un émetteur provenant d'un autre fonds de placement ou la vente de titres d'un émetteur vers un autre fonds de placement géré par First Asset (désignés

« opérations entre fonds »); c) l'achat ou la vente par le Fonds de titres d'un autre fonds de placement géré par First Asset (désignés « opérations avec des fonds liés »); et d) la fusion de fonds avec un autre fonds assujéti au Règlement 81-102 (« fusion de fonds »).

Les instructions permanentes applicables nécessitent que les opérations entre parties liées soient réalisées conformément aux politiques et procédures de First Asset. First Asset est tenue d'aviser le CEI de tout non-respect important d'une condition des instructions permanentes. Les instructions permanentes exigent notamment que les décisions de placement se rapportant à des opérations entre parties liées a) soient prises par First Asset, libre de toute influence d'une entité qui lui est liée, et ne doivent tenir compte d'aucune considération se rapportant à une entité membre de son groupe; b) correspondent à l'appréciation commerciale faite par First Asset sans influence de considérations autres que l'intérêt du Fonds; et c) soient conformes aux politiques et procédures de First Asset. Les opérations réalisées par First Asset à l'égard du Fonds en vertu des instructions permanentes sont par la suite revues semestriellement par le CEI afin d'en assurer la conformité.

Sauf indication contraire, First Asset et le Fonds n'ont été parties à aucune opération entre parties liées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

# First Asset Active Canadian Dividend ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

## Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières sur le Fonds et ont pour objet de vous aider à en comprendre les résultats financiers depuis la date de création.

### ACTIF NET PAR TITRE DU FONDS<sup>(1) \*</sup>

	Exercice clos le 31 déc. 2017	Exercice clos le 31 déc. 2016	Exercice clos le 31 déc. 2015	Période allant de la date de création au 31 déc. 2014
	\$	\$	\$	\$
<b>Parts ordinaires</b>				
Début des activités : le 18 juillet 2014				
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice</b>	9,32	9,24	9,58	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation</b>				
Total des produits	0,25	0,22	0,40	0,08
Total des charges	(0,07)	(0,09)	(0,10)	(0,03)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,24	(0,26)	(0,01)	(0,57)
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	0,43	0,23	(0,20)	0,35
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>0,85</b>	<b>0,10</b>	<b>0,09</b>	<b>(0,17)</b>
<b>Distributions</b>				
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-	-
Des dividendes	(0,15)	(0,08)	(0,22)	(0,02)
Des gains en capital	(0,05)	-	-	-
Remboursement de capital	(0,17)	(0,30)	(0,18)	(0,08)
<b>Total des distributions<sup>(3)</sup></b>	<b>(0,37)</b>	<b>(0,38)</b>	<b>(0,40)</b>	<b>(0,10)</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>(4)</sup></b>	<b>9,75</b>	<b>9,32</b>	<b>9,24</b>	<b>9,58</b>

### RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>(5)</sup>	30 725	30 046	2 541	2 156
Nombre de titres en circulation <sup>(5)</sup>	3 149 968	3 225 000	275 000	225 000
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,03	1,25	1,01	0,69
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations et prises en charge (%) <sup>(6)</sup>	1,03	1,54	4,09	3,24
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(7)</sup>	93,78	155,90	154,41	58,69
Ratio des frais d'opération (%) <sup>(8)</sup>	0,18	0,32	0,17	0,07
Valeur liquidative par titre (\$)	9,75	9,32	9,24	9,58
Cours de clôture (\$) <sup>(9)</sup>	9,69	9,31	9,19	9,56

\*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section Faits saillants financiers.

# First Asset Active Canadian Dividend ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

## Faits saillants financiers (suite)

### ACTIF NET PAR TITRE DU FONDS<sup>(1)</sup>

Parts du conseiller	Exercice clos le	Exercice clos le	Exercice clos le	Période allant de la
	31 déc. 2017 <sup>A</sup>	31 déc. 2016	31 déc. 2015	date de création au
Début des activités : le 18 juillet 2014	\$	\$	\$	31 déc. 2014
				\$
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice</b>	9,31	9,24	9,58	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation</b>				
Total des produits	0,90	0,20	0,38	0,08
Total des charges	(0,10)	(0,15)	(0,18)	(0,06)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	(0,70)	0,02	0,03	(0,57)
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	0,31	0,30	(0,25)	0,20
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	0,41	0,37	(0,02)	(0,35)
<b>Distributions</b>				
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-	-
Des dividendes	(0,04)	(0,01)	(0,14)	-
Des gains en capital	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,11)	(0,29)	(0,18)	(0,07)
<b>Total des distributions<sup>(3)</sup></b>	(0,15)	(0,30)	(0,32)	(0,07)
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>(4)</sup></b>	-	9,31	9,24	9,58

### RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>(5)</sup>	-	233	231	240
Nombre de titres en circulation <sup>(5)</sup>	-	25 000	25 000	25 000
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,48	2,11	1,87	1,27
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations et prises en charge (%) <sup>(6)</sup>	1,48	2,43	4,94	3,83
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(7)</sup>	93,78	155,90	154,41	58,69
Ratio des frais d'opération (%) <sup>(8)</sup>	0,18	0,32	0,17	0,07
Valeur liquidative par titre (\$)	-	9,31	9,24	9,58
Cours de clôture (\$) <sup>(9)</sup>	-	9,16	9,17	9,65

Notes :

1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'expression « actif net » utilisée dans le présent rapport et l'expression « actif net attribuable aux porteurs de titres rachetables » utilisée dans les états financiers du Fonds sont interchangeables.

2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de titres en circulation à la date considérée. L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de titres en circulation au cours de l'exercice.

3) Les distributions ont été versées en espèces.

4) Il ne s'agit pas d'un rapprochement de l'actif net par titre d'ouverture et de clôture.

5) Ces renseignements sont au 31 décembre de l'exercice indiqué.

6) Le ratio des frais de gestion est fonction des charges totales (exclusion faite des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) de l'exercice indiqué, y compris la part proportionnelle revenant au Fonds des charges liées aux fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds a investi, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure First Asset gère activement les placements du portefeuille du Fonds. Un taux de rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de cet exercice sont élevés, et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

8) Le ratio des frais d'opération comprend le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice, y compris la quote-part du Fonds de tels frais de tout fonds sous-jacent dans lequel le Fonds a investi.

9) Prix de clôture.

<sup>A</sup>Il n'y avait aucune part du conseiller en circulation au 31 décembre 2017.

# First Asset Active Canadian Dividend ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

---

## Frais de gestion

First Asset assure la gestion et l'administration des activités et des affaires du Fonds et est responsable de fournir tous les services de conseils en placement et de gestion de portefeuille requis par le Fonds. En contrepartie des services que First Asset fournit au Fonds, celui-ci lui verse des frais de gestion annuels au taux maximal annuel, comme il est indiqué ci-dessous. Ces frais, calculés quotidiennement et versés mensuellement à terme échu, sont fondés sur la valeur liquidative du Fonds. Outre les services de conseils en placement et de gestion de portefeuille, les services offerts par First Asset au Fonds comprennent, sans s'y limiter, la mise en œuvre des stratégies de placement du Fonds, la négociation de contrats avec certains fournisseurs de services tiers, l'autorisation du paiement des charges d'exploitation engagées pour le compte du Fonds, la mise à jour de certains registres comptables et documents financiers, le calcul du montant des distributions du Fonds et la détermination de leur fréquence, la communication des états financiers et d'autres rapports aux porteurs de titres comme l'exigent de temps à autre les lois applicables, la surveillance de la conformité du Fonds à toutes les autres exigences réglementaires, y compris les obligations d'information continue en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables, et l'administration des achats, des rachats de titres et d'autres opérations sur titres. Lorsque le Fonds investit dans d'autres fonds de placement, conformément aux dispositions du Règlement 81-102, First Asset s'assure que les frais de gestion liés à un même service n'ont pas été appliqués en double par le Fonds et d'autres fonds de placement sous-jacents.

	<b>Taux annuel maximal des frais de gestion</b>	<b>En pourcentage des frais de gestion</b>	<b>Rémunération des courtiers</b>	<b>Administration générale et profit</b>
	0,55 %	-	-	100 %

Le 14 juillet 2017, les parts du conseiller ont été converties en parts ordinaires. Avant la conversion, les frais de gestion annuels, y compris les frais de service des courtiers, des parts du conseiller s'élevaient à 1,30 %.

# First Asset Active Canadian Dividend ETF

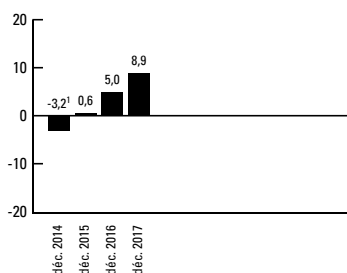
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

## Rendement passé

Veillez noter que les données sur le rendement indiquées dans cette rubrique supposent que toutes les distributions effectuées par le Fonds au cours des exercices indiqués ont été réinvesties dans des titres supplémentaires du Fonds. Veillez noter également que les données sur le rendement ne tiennent pas compte des commissions de vente et de rachat, des frais de placement ou d'autres frais optionnels, lesquels auraient réduit le rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement une indication de son rendement futur.

## RENDEMENTS ANNUELS<sup>(1)</sup>

Le diagramme à barres ci-dessous fait état du rendement annuel du Fonds pour les exercices indiqués et illustre la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Il indique le pourcentage de hausse ou de baisse à la fin de chaque exercice d'un placement fait le premier jour de l'exercice.



1 Le rendement de 2014 couvre la période du 3 septembre 2014 au 31 décembre 2014.

## RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS

Le tableau ci-dessous présente le rendement global composé annuel du Fonds pour les exercices clos les 31 décembre, comme il est indiqué. Aux fins de comparaison, nous avons présenté le rendement de l'indice composé de rendement global S&P/TSX (l'« indice »). Cet indice est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière conçu pour mesurer l'activité des actions cotées à la Bourse de Toronto. Étant donné que les critères permettant de déterminer les composantes du Fonds et de l'indice diffèrent, il n'est pas prévu que le rendement du Fonds reflète celui de l'indice. Une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à celui de son indice de référence se trouve à la rubrique « Résultats d'exploitation » du présent rapport. En outre, le rendement des indices est calculé sans déduction des frais de gestion et des charges du Fonds, tandis que le rendement du Fonds est calculé déduction faite de ces frais et charges.

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
Indice	8,9	4,8	s.o.	s.o.	3,3
Fonds	9,1	6,6	s.o.	s.o.	4,1

1) Les rendements sont fondés sur la valeur liquidative par titre.



